

分享优质企业增长成果



之股票篇

股票是一种有价证券，是股份有限公司在筹集资本时向出资人公开发行的、用以证明出资人的股本身份和权利，并根据股票持有人所持有的股份数享有权益和承担义务的可转证的书面凭证。每股股票都代表股东对企业拥有一个基本单位的所有权。股票是股份公司资本的构成部分，可以转让、买卖或作价抵押，是资本市场的主要长期信用工具。

股票作为一种有价证券，具有如下特征：

1、不可偿还性

股票是一种无偿还期限的有价证券，投资者认购了股票后，就不能再要求退股，只能到二级市场卖给第三者。从期限上看，只要公司存在，它所发行的股票就存在，股票的期限等于公司存续的期限。

2、参与性

股东有权出席股东大会，选举公司董事会，参与公司重大决策。股票持有者的投资意志和享有的经济利益，通常是通过行使股东参与权来实现的。

3、收益性

股东凭其持有的股票，有权从公司领取股息或红利，获取投资的收益。股息或红利的大小，主要取决于公司的盈利水平和公司的盈利分配政策。股票的收益性，还表现在股票投资者可以获得价差收入或实现资产保值增值。通过低价买入和高价卖出股票，投资者可以赚取价差利润。股票通常被视为在高通货膨胀期间可优先选择的投资对象。

4、流通性

股票的流通性是指股票在不同投资者之间的可交易性。股票的流通，使投资者可以在市场上卖出所持有的股票，取得现金。通过股票的流通和股价的变动，可以看出人们对于相关行业和上市公司的发展前景和盈利潜力的判断。

5、价格波动性和风险性

股票价格要受到诸如公司经营况、供求关系、银行利率、大众心理等多种因素的影响，其波动有很大的不确定性，也正是这种不确定性给股票投资者带来了风险，有可能使股票投资者遭受损失。

股票投资的几个误区

关于股票投资，有一些常见的误区，大家在投资过程中应尽量克服。

一、不加分析，盲目跟风

一些新股民入市后，因无投资经验，喜欢跟风，听小道消息或听朋友的推荐。实际上在某个股票利好不断、大家都看好的时候，往往是机构拉高出货的时候。因此，投资是一个个性化、用脑的事情，一味从众导致投资失败的概率更大些。

二、轻信机构、名博等的推荐

很多股票投资者对股票投资高手、证券投资机构等非常崇拜，尤其对某些证券名博推荐的股票趋之若鹜，结果被深度套牢。

投资一定要有自己的分析方法和主见，要敢于怀疑专家和数据，用冷静、多疑的态度对待资本市场，在实战中积累经验，找到适合自己的投资方法。

三、长期投资就是长期持有、直到老死

目前巴菲特的价值投资、长期投资的策略很流行，但也有人追随巴老的投资策略变了味。比如他们会模仿巴菲特投资中石油，40 来元投资中石油 A 股；他们大概不知道人家巴老是早年以平均价约 1.7 港元的价格购入的中石油 H 股，即在低估时买

入，而在股票投资价值合理的情况下，以 11-12 港元的价格减持了它。因此，长期投资也要考虑买入股票的价格，好公司也要选择投资的好时点，以 50-60 倍市盈率长期投资股票，其投资效果会大打折扣。

四、过分注重技术分析，猛凿 K 线，不研究宏观基本面

今年有些技术派高手在市场调整中损失惨重，因其对以往的操作经验和投资业绩过分自信，按照 K 线技术指标操作。需要注意的是，在宏观经济基本面对下行或调整风险的时候，资本市场存在着系统性风险，投资需要先把控制风险、控制仓位等放在首位。

五、盲目比较不同公司的绝对股价

所谓股票的面值，即在 IPO 上市时把全部净资产按照每股多少钱的标准进行股份的划分。在境外市场，不同公司股票的面值经常是不同的，划分的总份数不同，价格当然不同。

另外，每股收益也是不同的。现在有很多朋友在盯着香港市场上的汇丰控股，它的股价达到 140 港元，所以很多人会说，人家的银行股能到 100 元以上，相比之下我们的银行股太便宜了。

美国巴菲特的伯克希尔·哈撒韦公司的股价超过 10 万美元，但请大家猜

猜,它的每股收益是多少? 7800 美元! 市盈率也只有 10 多倍。

六、关于中国内地公司在美国上市的 ADR

很多内地公司在美国有 ADR 存托凭证上市,价格通常都达到几十美元,和 A 股的价格看上去相差悬殊。在美国,一份 ADR 代表该公司很多股份,例如一份中国石化 ADR 代表其 100 股股份,一份华能国际 ADR 代表其 40 股股份。所以每当你买卖一份 ADR 时,等于买卖了那么多的股份,价格当然是同比例的了。

七、错误地认为市盈率(即 PE)要和存款收益率相对应

股市整体的估值方法是:

存款收益率对应分红收益率;

贷款收益率对应市盈率。

这是中国证券业资格考试教材里的基本公式,所有证券分析师都应该非常熟悉,至少不会

搞错。如果大家再听到哪个证券分析师说 PE 要 50 倍是因为相对于存款收益率的,他一定是别有用心。

注意:以上公式仅限用于估值整体市场,对个股没有意义。

八、不同市场之间相同公司的股价只有参考意义

日本股市已经达到 60 倍市盈率,有人认为中国内地股市也应该到 60 倍。日本是一个超低利率的国家,其贷款利率不到 2%,所以不难看出,应该有 50 倍以上的市盈率,而我们一年期贷款利率是日本的三倍,估值自然也不会一样。

九、只买市盈率最低的股票

所谓的市盈率即 PE,并不像大家想象的那么简单——最低的就是最好的。因为不同行业、不同公司,甚至处在不同发展阶段的公司其 PE 的价值区间都是不同的。

如何规避股票投资的心理误区?

买卖股票时,心理情绪对投资者决策的过程影响非常大,下面我们列出一些基本方法来规避所谓的心理误区,以帮助投资者树立正确的投资心态。



一、量化投资目标

很多投资者忽略了这个投资程序中最简单的步骤。大多数投资者仅仅有一些模糊的投资目标,比如:“赚得越多越好”,“投资为了养老”,“投资为了孩子出国留学”等一些模糊的表述,这些模糊的表述不利于指明投资方向,也不利于规避心理误区。

确立量化的投资目标和实现该目标的路径是重要的,比如,“5 年内增值到 100 万,年均增长 12%”等就属于量化目标。量化目标有几个好处,一是使注意力集中在长期和远大的场景,而不是眼前的短期波动;二是用更长远的眼光来看待投资的进程;三是决定投资行为是否符合目标的实现。



二、量化择股标准

和量化投资目标同等重要的是量化择股标准。有一套量化择股标准可以使投资者避免情绪、谣言和故事等的干扰。即在买入一只股票前，将该股票的特点和量化的择股标准对照，如果不符合标准，就应该拒绝买入。

三、分散投资

虽然完全按照现代投资组合理论建议的那样去分散投资是不可能的，但是只要按照下述一些分散投资的原则去做，投资者将会有出色的表现。

一是拥有不同类型的股票。一般来说，15只来源于不同行业的股票就可以拥有不错的分散投资的效果。研究显示，15只不同行业的股票构成的组合可以减少大约90%的非系统风险。

二是不要购买你所供职公司的股票。你已经将你的人力资本投入到了你所供职公司，也就是说，你的收入完全依赖于这家公司，因此，

为了将你“真正的全部资产”分散投资，不要将你的金融资本再投入到这家公司。

三是买点债券。一个分散化的组合应该包括一些债券，因为债券和股票是两种完全不同类型的投资品种。一般情况下，二者的相关度很小，哪怕是在原股票组合上加入一点债券，整个组合的风险收益状况都会有较大改善。

四、控制可能成为心理误区诱因的行为习惯

有些行为习惯不仅是心理误区的诱因，而且有时还会放大心理误区的影响，因此，要有意识地对这些行为习惯加以控制。

一是每个月查看一次股票。通过每个月查看一次股票代替每小时查看一次股票可以有效地规避“捡来的钱”效应、“蛇咬”效应和追求自豪等心理误区。

二是每个月只交易一次且固定在某一天，比如，固定在每个月的15日交易一次，每月交易一次可以有效地规避“过于自信”的心理误区。

三是每年检查一次投资组合，看其是否行进在完成投资目标的轨迹上。

第三方存管资金新选择

在股市前景不明朗时,很多投资者即使有了闲钱也不敢贸然入市,但是又不甘心这部分钱一直在第三方存管账户里面闲置下去。为了满足投资者对理财产品资金高流动性强,且收益率高于银行活期利率特点的需求,多家银行纷纷加大力度推

出短期理财产品。其中工商银行的“灵通快线”更是突破短期理财产品极限,最短周期只有1天。

“灵通快线”系列个人人民币理财产品是工商银行为满足客户现金管理需求,自主开发设计的创新型理财产品,具有本金安全、流动性强、预期收益高的特点,是客户提高闲置资金利用效率和收益水平的首选理财产品。

目前“灵通快线”系列产品包括:一款无固定期限超短期理财产品;两款7天滚动型理财产品;两款28天滚动型理财产品。可全方位满足各类客户现金管理需求。

“灵通快线”超短期理财产品适合对流动性要求较高的客户,该产品流动性可与活期储蓄媲美,但预期年收益率近4倍于活期储蓄存款,高达1.3%,具有“买入即时成交,即刻享受收益,赎回即时入账,资金即时可用”的特点。

客户只需在每个工作日的9时至15时30分主动发起申购和赎回,即实现实时成交、资金实时到账,无需支付手续费;客户还可以通过营业网点或网上银行与工行

“灵通快线”超短期理财





签订《“灵通快线”超短期个人理财业务协议》，自行设置“起购金额”和“起赎金额”，系统即可自动为您进行超短期理财产品的申购与赎回，一劳永逸，使您的闲置资金获取更高收益；每日工行系统均会根据您的结算账户资金情况，如果账户资金超过“起购金额”时，系统自动将超出部分购买灵通快线理财产品；反之，当账户资金低于“起赎金额”时，系统自动赎回产品补足至原设定金额。

自动理财协议非常适合于工行代发工资客户、第三方存管客户以及工作繁忙无暇理财的人士。

7天滚动型和28天滚动型理财产品适合资金短期闲置的客户，客户可根据自身理财需求选择不同期限的滚动理财产品。

7天滚动型理财产品的预期年收益率为1.5%，28天滚动型理财产品的预期年收益率为1.6%。

客户可通过设置自动再投资功能，实现自动滚动购买，在方便投资的同时享受较高的收益。当客户有资金需求时，可随时自由退出再投资，本金和收益在投资周期结束后自动到账。

温馨提示：

当您首次购买理财产品前，需按照有关监管规定进行风险承受能力测评。

灵通快线系列产品主动申赎交易时间为：工作日9时至15时30分，首次购买“灵通快线”超短期理财产品时，购买的起点金额为50000元人民币，此后只需保持最低份额1000份(1元/份)，再申购时只需满足1000份的整数倍即可。